

夜盘焦点

2026

7月23日

星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					炼焦钢矿			有色				农产品			WPI	
甲醇 MA609 2756 1.55%	纯碱 SA609 1007 0.30%		PTA TA609 5946 1.47%		螺纹钢 RB2610 3085 0.06%		焦煤 JM2609 1287.5 1.22%	碳酸锂 LC2609 145000 2.55%	沪镍 NI2609 133160 1.59%	沪铝 AL2609 23345 0.71%	沪锡	鸡蛋 JD2609 4144 0.05%	生猪 LH2609 11330 -0.18%	玉米淀粉 CS2609 2647 0.08%		
聚丙烯 PP2609 8470 1.86%	沥青 BU2609 4288 1.93%	乙二醇 EG2609 4867 1.91%		BR BR2609 13970 1.53%	热轧卷板 HC2610 3291 0.21%	铁矿石 I2609 747.5 0.74%	硅铁 SF609 5830 -0.10%	氧化铝 AO2609 2712 -0.70%	沪锌 1.57%	沪铅	多晶硅		苹果 AP610 7670 0.93%	红枣 -0.06%		
苯乙烯 EB2609 8944 2.88%	烧碱 SH609 1877 0.11%	对二甲苯 1.86%		橡胶 0.62%	20号胶	尿素	瓶片 1.68%				AD	BC				
塑料 L2609 7997 2.15%	纸浆 SP2609 4854 1.00%	短纤 1.37%	丙纶 1.70%	纯纶												
油脂油料					非金属建材			能源				软商品		谷物		
豆粕 M2609 3175 0.99%	棕榈油 P2609 9515 2.85%		菜油 OI609 10175 1.99%		玻璃 FG609 899 -0.99%				燃油 FU2609 3896 3.31%		白糖 SR609 5190 0.43%		玉米 C2609 2278 0.44%			
菜粕 RM609 2360 0.25%	豆油 Y2609 8545 0.75%		豆二 B2609 3875 0.83%		PVC V2609 4618 0.76%					原油 SC2609 573.0 4.14%	LU LU2609 4931 2.24%	LPG	郑棉 CF609 16005 0.22%			
								贵金属				股指期货		国债期货		
										沪银 AG2610 14614 0.86%	沪金 AU2608 899.08 0.59%		IM 0.63%		T T2609 109.215 -0.08%	TF TF2609 106.435 -0.08%
												IC -0.28%		IH	TL 0.20%	TS -0.03%
												IF 0.23%		航运		

数据来源: WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

特朗普总统明确表态，如果伊朗在霍尔木兹海峡袭击任何船只，美国将摧毁伊朗的桥梁或发电厂。这一强硬立场令局势进一步升级。伊朗方面则针锋相对，警告将以眼还眼，袭击地区石油、天然气和经济基础设施，并声称已在霍尔木兹海峡南线布设水雷。另外美国国务卿鲁比奥表示仍愿与伊朗谈判但称德黑兰不认真，而伊朗支持的也门胡塞武装威胁导致四艘装载沙特原油的油轮在红海掉头，油价随之升至近六周高位，加剧市场避险情绪。油价急升直接推高了市场对通胀的预期。美国两年期国债收益率触及 17 个月高位，10 年期收益率也同步走高，而美联储可能被迫采取更鹰派的货币政策回应。投资者正密切等待下周美联储为期两天的政策会议，以及主席沃什的后续表态。金价当前已摆脱短期下行趋势，进入可能的区间震荡阶段。短期内，若冲突再度升级或油价持续走高，金价可能面临获利回吐压力；反之，如果停火谈判取得实质进展，可能会打压油价并缓解通胀担忧，美联储加息预期也可能会快速回落，进而给金价提供进一步上涨动能。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。基本面来看，供给端，全球铜矿供应紧张格局未见缓解。铜精矿现货 TC 已降至-127 美元/吨的历史极端低位，部分龙头矿企下修年内铜矿产出指引，冶炼企业面临减产压力。刚果（金）KCC 铜钴矿遭查封仍在持续，该矿近两年电解铜产量均在 19 万吨左右，供应扰动进一步加剧了原料紧张局面。需求端，下游对高价货源接受度一般，以刚需采购为主，但电网建设投资保持增长，AI 数据中心用铜需求爆发形成新的结构性增量。库存方面，截至 7 月 22 日，国内电解铜社会库存已降至 12.34 万吨，创年内新低，抗冲击能力显著减弱。LME 铜库存同步下降，7 月 23 日数据显示 LME 铜库存减少 6750 吨，现货紧张格局凸显，强力支撑铜价底部。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。基本面来看，海外方面，年内中东地区 286 万吨产能因冲突停产，莫桑比克 52 万吨产能关停，造成全球供应缺口约 120 万吨。尽管海湾地区已进入复产阶段，但美伊局势的不确定性为复产进程增添了变数。需求端，国内消费淡季特征明显，主要终端市场订单下降，铝加工企业开工率有所回落，但新能源汽车及储能市场弥补了部分国内不足，出口订单仍维持在较高水平（6 月铝出口同比大增 45.4%）。库存方面，国内铝锭去库节奏显著加快，单周去库强度达 5-6 万吨，国内库存即将跌破 100 万吨大关。LME 铝库存已跌破 30 万吨，为四年来低位，7 月 23 日数据显示 LME 铝库存再减 1500 吨，海外显性库存降至极低水平，对铝价形成强有力支撑。短期内预计价格震荡筑底偏强调整。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 740.0 元/吨，日内震荡偏强，尾盘收于 747.5 元/吨，上涨 0.74%，资金净流出 1.20 亿元。BHP 与工会新一轮谈判取得进展，7 月 28 日将继续磋商，短期内新一轮罢工的可能性有所降低，供应扰动边际缓和。供应端，澳巴合计发运回落，47 港库存连续 4 周去化至 1.71 亿吨，短期到港压力有所缓解。需求端，铁水日产量降至 240 万吨下方，且有继续下调可能，钢厂盈利率仅 37% 左右，采购维持按需节奏。短期矿价在港口去库与需求走弱交织下或延续震荡运行。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约分别收涨 1.07% 和收涨 1.22%，资金分别净流出 3692 万元和净流入 6.14 亿元。焦炭首轮提降 50-55 元/吨已在河北、山东主流钢厂落地。供应端，山西仍有 54 座煤矿停产、涉及产能 6190 万吨，安监严格下复产进度偏缓，523 家样本矿山产能利用率 67.8%，焦煤供应维持偏紧格局。需求端，铁水产量延续回落，钢厂采购维持刚需。在安监供给约束与需求走弱并存的背景下，双焦价格短期或维持震荡运行。

成材：

螺纹钢与热卷主力合约分别收涨 0.06% 和收涨 0.21%，资金分别净流出 4489 万元和净流出 1.69 亿元。五大材产量继续下调，螺纹钢产能利用率降至 43.15%，表观需求回升，库存由累转降。但 1-6 月房屋新开工面积同比下降 23.47%，基建投资同比下降 2.41%，消费同比降幅明显。市场处于供需双弱格局，上有需求压制、下有成本支撑，短期成材价格或延续震荡整理。

玻璃：

玻璃主力合约收跌 0.99%，资金净流出 2.61 亿元。供应端，浮法玻璃日熔量已降至 14.45 万吨，开工率 68.45%，冷修兑现缓慢，产量收缩力度不及预期。需求端，深加工企业订单天数均值仅 8.3 天，处近五年同期低位，终端地产竣工持续疲软，中下游维持刚需采买、心态谨慎。库存端，全国样本企业总库存 7610.7 万重箱，环比小幅增加，同比偏高 17.2%，去化压力持续。全行业已连续亏损，但高库存弱现实格局未见实质改善，短期玻璃期价在低估值与弱现实博弈下或延续偏弱震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油呈现地缘短期强、供需中期弱的震荡格局。供应端多空交织：中东霍尔木兹海峡航运受阻，地缘风险溢价持续托底油价，OPEC+8 月启动增产，但剩余有效产能偏低，增产落地节奏缓慢；美国页岩油维持 1370 万桶 / 日历史高位，可灵活增量对冲短缺，中期实物供给趋于宽松。需求端整体偏弱，IEA 下调全年需求至小幅萎缩，欧美制造业低迷、国内炼厂开工下滑，仅航空用油、印度节庆消费提供边际支撑，高油价持续压制下游消费。库存分化，美国库欣库存低位，6 月全球浮油库存阶段性回升，未形成持续去库。资金层面，投机多头博弈地缘行情，产业端

油企逢高套保形成压制。短期中东冲突反复支撑油价高位震荡，旺季补库提供阶段性利多；中长期 OPEC 增产、需求疲软压制上行空间，核心风险为地缘冲突升级或局势快速缓和。

甲醇：

当前甲醇呈现地缘托底、需求疲软、低库存放大波动的震荡格局。供应端多空分化，国内煤制甲醇开工维持高位，煤炭成本提供底部支撑；但中东地缘冲突持续扰动，伊朗作为核心进口货源，装置降负、海峡航运受阻，短期进口大幅收缩，港口库存降至近六年低位，现货弹性显著。7 月下旬滞港货船集中到港，远期进口增量将带来累库压力。需求端整体处于淡季，核心下游 MT0 利润持续倒挂，多套外采装置降负检修；甲醛、二甲醚等传统下游开工同比偏低，企业仅刚需采购，主动补库意愿薄弱，需求缺乏实质性拉动。短期地缘溢价叠加低库存支撑价格偏强，上行空间受疲软下游制约；中期随进口货源集中到港、无旺季需求兑现，供需宽松预期压制盘面。核心观察变量为中东通航恢复进度、港口库存累库节奏与 MT0 装置重启情况。

乙二醇：

乙二醇整体呈现短期供需偏紧、中期供给宽松格局。供应端，国内多套炼化、煤制装置集中检修，行业开工仅 53% 左右；中东地缘扰动叠加化工船运力紧张，进口到货持续偏低，油制乙二醇深度亏损进一步约束海外供给增量。成本端分化明显，高油价推升石脑油成本，煤制工艺利润丰厚形成价格底部支撑。库存端利多突出，华东主港库存连续去库至 39 万吨附近，创近五年同期低位，现货基差走强，对近月合约托底显著。需求端处于纺织淡季，聚酯开工小幅回升至 80%，但江浙织机开工低迷，终端订单不足，下游仅刚需随采，无大规模主动补库，上行弹性受限。四季度利空集中兑现，检修装置集中复产、古雷等百万吨级新产能投放，叠加海外进口货源恢复，供需将快速转松。短期低库存与检修支撑价格震荡偏强，中期供给放量压制趋势性涨幅，核心跟踪港口累库节奏、聚酯终端订单与中东航运恢复情况。

—— 农产品 ——

豆粕：

高开震荡偏强，放量增仓，资金偏多。供应端：外盘 CBOT 美豆 11 月合约反弹；美豆粕 12 月合约飘红。美中西部高温干燥天气持续，优良率预期下调至 62%，出口数据偏强，外盘偏强支撑国内。国内 7 月大豆到港量维持高位（1080 - 1100 万吨），油厂开机率 65.5%，压榨量回升；豆粕库存 68.5 万吨，累库节奏放缓，现货基差企稳走强。需求端：生猪养殖亏损收窄至 160 元 / 头，饲料刚需边际改善；水产旺季提货节奏加快，下游补库意愿提升，油厂日成交环比增 12%。外盘美豆天气炒作升温 + 国内累库放缓 + 需求边际改善，日内放量增仓偏强；短期高位震荡为主，重点跟踪美豆产区天气、国内库存去化及养殖端盈利修复。

棕榈油：

高开高走，放量减仓，空头回补多头进攻。供应端：外盘 BMD 马棕 10 月合约拉升；WTI 原油 09 合约进一步上行。马棕 7 月下旬出口量环比增 22%，产地库存压力缓解，原油大涨提振生柴需求，外盘强势驱动国内。国内到港量维持高位，港口棕榈油库存 74.5 万吨，环比微降，现货基差跟随盘面走强。需求端：夏季餐饮消费回暖，食品加工

补库意愿提升，终端需求对盘面形成有效支撑。外盘马棕出口改善 + 原油大涨提振生柴需求 + 国内库存缓降 + 需求回暖，日内放量减仓大涨；短期偏强运行，重点跟踪马棕出口、库存及国内到港节奏。

白糖：

低位震荡上行，缩量减仓，多头主导。供应端：巴西甘蔗压榨进度加快至 62%，乙醇制糖比提升至 49%，全球供应宽松预期持续，外盘偏弱但对国内拖累有限。国内 2025/26 榨季已进入纯销售期，工业库存 535 万吨，同比增 229 万吨，整体供应宽松，现货报价企稳。需求端：夏季饮料消费旺季支撑有限，下游拿货意愿偏低，以刚需随采为主，补库力度不足，对盘面支撑较弱。国内库存去库加快 + 需求边际改善，日内缩量减仓偏强；短期区间震荡为主，重点关注巴西甘蔗制糖进度、印度出口政策及国内库存去化速度。

棉花：

高开震荡微涨，缩量减仓，多空博弈谨慎。供应端（25/26 旧季）：商业库存 292.5 万吨，环比微降，去化速度偏慢；中储棉轮出持续投放（本周挂牌 1.5 万吨），市场流通货源增加，供应端压力显现。需求端：纺织市场仍处传统淡季，下游纺企开机率 68.2%，棉纱坯布库存偏高，内外贸订单不足，仅维持刚需补库。新季预期（26/27）：外盘 ICE 美棉 12 月合约微跌。美国德州旱情反复，新季减产预期仍存；国内新疆棉花种植面积调减 5% - 8%，叠加生长期高温天气存在不确定性，中长期产量收缩逻辑仍存，为远期合约提供底部支撑。短期区间震荡为主，重点关注储备棉轮出节奏、美国德州天气及国内纺企订单。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364
奚雯庆	F03155335	Z0023921

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674 号

免责声明

本内容中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，本文件所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此内容而视其为客户，因根据本内容及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本内容版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本内容歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>